

迎Web4.0 看AI如何赋能应用

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2026年03月05日

- 首席分析师：朱珠
- SAC编号：S1050521110001

研究创造价值

迎Web4.0 智能互联网（Agentic AI）：

每一次文明的跃迁都源自人类对未知的不断探索，科技发展也带来更智能的文明；每一轮地缘政治矛盾带来军事冲突也进一步成为科技较量的战场；Web4.0作为当下互联网发展新阶段，正在重塑数字世界的新基础、新商业模式和用户新体验，迎接智能新纪元Web4.0，以智能为核心驱动力、以个性化服务为主轴的新代际；存量企业均有望接力Web4.0时代续写AI新篇章。

Web4.0带来生产力与生产关系范式革命：

华为在《智能世界2035》指出，从计算范式的革命、存储范式的改变（数据即智能），到网络范式的跃迁（迈向智能体互联网），其底层驱动力是一致的，即为了支撑智能体在物理与数字融合的“镜像世界”中进行大规模、实时、可靠的交互与决策。智能体（Agent）作为核心载体，其从跨应用执行工具到理解用户意图再到自动完成复杂流程的决策伙伴演进，也标志人工智能从处理信息的工具转变为能够主动规划、理解环境的认知主体，**进而带来生产力和生产关系的范式革命。**

Web4.0如何赋能AI生产力（内容生成新范式与媒介交互新触达）

Web4.0时代，AI将赋能生产力，推动内容生产范式的迭代与媒介交互的新触达，同时伴随OpenClaw发展，也将推动AI从问答模式进化为“全自动化任务处理”Agent代理模式，进而助推AI应用，AI新势力公司与存量公司借力AI新发展可期。

■ Web4.0和AI智能体正在深刻地改变传媒行业内容的生产方式、媒介形态和交互模式，推动行业从数字化向智能化跃迁，进而给予传媒行业买入评级

➢ AI+数字营销广告：蓝色光标、顺网科技、姚记科技、引力传媒等；

顺网科技300113：公司主业之一的数字营销广告业务，主要通过大数据分析实现“千人千面”的广告推送模式显著提升了广告转化效率；同时公司与抖音在互联网广告推广业务方面保持日常业务合作关系；同时顺网电竞发布“顺网电竞云电脑CITY版”，推动顺网云服务从垂直电竞领域向更广泛的城域场景及数字消费多场景延伸。

蓝色光标300058：公司为全方位深化“All in AI”战略，自2024年起与火山引擎建立深度合作，围绕AI大模型技术在营销场景的落地展开多维度探索，将火山引擎AI和云计算技术与蓝色光标BlueAI应用引擎深度融合，BlueAI已覆盖蓝色光标一半以上案例，在公司内孵化100多个智能体，用AI重塑营销内容生产模式和服务模式，高效应对营销行业对内容的新需求。

姚记科技002605：公司AI+数字营销，主要以芦鸣科技为主体，推出“品效星”组合拳，成为巨量营销科学首批“本地生活/内容文娱”金牌认证服务商，基于抖音生态体系，实现整合营销帮助品牌生态品效星全链路营销的成长。拥有巨量引擎广告代理商、营销科学认证服务商、巨量千川服务商、巨量本地推等资质，助力客户在巨量引擎生态中业务增长潜力，

■ Web4.0和AI智能体正在深刻地改变传媒行业内容的生产方式、媒介形态和交互模式，推动行业从数字化向智能化跃迁，进而给予传媒行业买入评级

➤ AI+内容AIGC：万达电影、奥飞娱乐、博纳影业、完美世界、恺英网络、顺网科技、华策影视、中信出版等

万达电影002739：作为电影院线龙头企业，公司持续夯实内容主业，AI端积极发力，2025年万达已推出AI数字男团vexel，战略入股52toys、智能设备方图科技、战略投资拍立方通过整合全产业链资源与自有创新能力，打造“内容+消费+科技”的商业体系，已推出数字确权平台Rtime Link，通过IP潮玩与数字资产的创新绑定，推动版权运营迈向数智化新阶段。

完美世界002624，关注《异环》产品，聚焦优质品类与游戏项目深度挖掘在营游戏长线价值，同时，电竞赛事有望拉动周边衍生品等溢出效应，且赛事带来沉浸式情感共振，进而带来消费链路的延伸。

■ Web4.0和AI智能体正在深刻地改变传媒行业内容的生产方式、媒介形态和交互模式，推动行业从数字化向智能化跃迁，进而给予传媒行业买入评级

➢ AI+媒介体验经济：风语筑、万达电影、锋尚文化、顺网科技等

风语筑603466：作为数字创意代表企业，推进AI应用打造智能文化科技新范式，打造并运营的奉贤“在水一方”科幻馆，探索中国式科幻文旅新模式，打造“空间数字化 + 智能交互 + IP运营”产品矩阵；与AI眼镜rokid达成战略合作共同研发AI智能导览系统，与字节跳动旗下即梦AI达成合作强化AI3D战略布局，联手强脑科技获取订单杭州未来科技城项目；深化“文化+科技+消费”融合场景，引领展览展示与文旅体验智能化升级。

公司代码	名称	2026-03-04 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
001330.SZ	博纳影业	7.99	-0.63	-1.01	0.16	-12.68	-7.91	49.94	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	8.42	-0.19	0.05	0.10	-44.32	168.40	84.20	买入
002605.SZ	姚记科技	23.28	1.30	1.42	1.53	17.91	16.39	15.22	买入
002739.SZ	万达电影	10.22	-0.43	0.46	0.60	-23.77	22.22	17.03	买入
300058.SZ	蓝色光标	16.33	-0.12	0.18	0.23	-136.08	90.72	71.00	买入
300113.SZ	顺网科技	24.41	0.36	0.53	0.67	67.81	46.06	36.43	买入
300413.SZ	芒果超媒	22.18	0.73	0.71	0.82	30.38	31.24	27.05	买入
300788.SZ	中信出版	39.78	0.62	0.86	1.06	64.16	46.26	37.53	买入
603466.SH	风语筑	10.46	-0.23	-0.04	0.27	-45.48	-261.50	38.74	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-03-04 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
002517.SZ	恺英网络	20.95	0.76	0.93	1.11	27.57	22.53	18.87	买入
002624.SZ	完美世界	20.43	-0.66	0.40	0.59	-30.95	51.08	34.63	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

产业政策变化风险

推荐公司业绩不及预期的风险

行业竞争风险，编播政策变化风险

微短剧影视作品进展不及预期以及未获备案风险

平台用户数据保护不及预期的风险

新业务发展不及预期

新技术应用不及预期的风险

宏观经济波动的风险

目录

CONTENTS

1. Web4.0是什么?
2. Web4.0时代 AI如何助力应用
3. 投资维度如何看?

01 Web4.0是什么？

研究创造价值

Web4.0即智能互联网Intelligent Web

欧盟提出第四代网络和虚拟世界的Web4.0是由AI、区块链、IoT、边缘计算、空间计算、去中心化物理基建网络共同构建的具有环境感知、自主操作的沉浸式智能网络，赋能物理与数字世界的无缝融合，Web4.0代表互联网新发展趋势，其并非单一创新驱动，而是多种科技融合交汇的智能交互阶段。

Web4.0核心 “智能连接” + “人机共生” + “多模态交互”

Web4.0打破界面与基础设施间的壁垒，Web4.0时代人工智能可解读用户意图，物联网感知环境上下文，区块链护航安全与透明，边缘计算提供实时响应，从具身智能到脑机接口再到AI代理，强调人与AI、AI与AI间的高度协同，以AI手机、AI电脑、OpenClaw为例，**将AI作为网络核心组成部分，使其具备自主学习、决策与执行能力，进而推动全新交互、协作新范式。**

Web4.0正向Web5.0过度，从“智能化”转向“情感化”迭代

互联网经历Web1.0“只读时代”、Web2.0的“社交互动”、Web3.0的“去中心化与确权”阶段，伴随AI、具身智能、IoT、XR、Agent智能体、多模态等技术发展，加速Web4.0发展，Web4从“用户寻找服务”变为“AI理解需求并自动组合解决方案”；

企业均积极引入“自主AI代理”（Agentic AI），Web4.0的“智能化”（Intelligent Web）也将逐步将转向Web5.0的“情感化”（Emotional Web），探索AI的情感识别和生成能力，以实现更高阶的情感交互。

Web演进对比：从1.0到4.0

维度	Web 1.0 (信息)	Web 2.0 (社交)	Web 3.0 (价值)	Web 4.0 (智能)
核心特点	只读 (Read-only)	可读可写 (read-write)	可读可写可拥有 (read-write-own)	可读可写可拥有可行动 AI-Driven
用户角色	被动消费者 (信息获取)	内容的生产者	数据所有者	人机协作指挥官 (智能代理)
关键技术	HTML, 静态网页	社交媒体, 云计算	区块链, 智能合约	AI大模型, IoT, 数字孪生, 具身智能, AI硬件, AIGC
信任来源	中心化机构	平台信用	密码学, 共识机制	密码学 + AI协作
典型应用	门户网站	微信, 抖音	加密货币, 数字资产, NFT, 区块链	智能城市, 物理与数字世界重叠

资料来源：Daios tech公司官网、LDNews等，华鑫证券研究所整理



Web4.0的AI智能体(Agent)具备感知、规划与行动能力，能够自主学习、决策与执行任务；Agentic Consensus (代理共识)使得多个AI智能体能够在分布式环境中高效协作



Web4.0的区块链技术为AI系统提供去中心化的身份认证、数据确权与价值分配机制



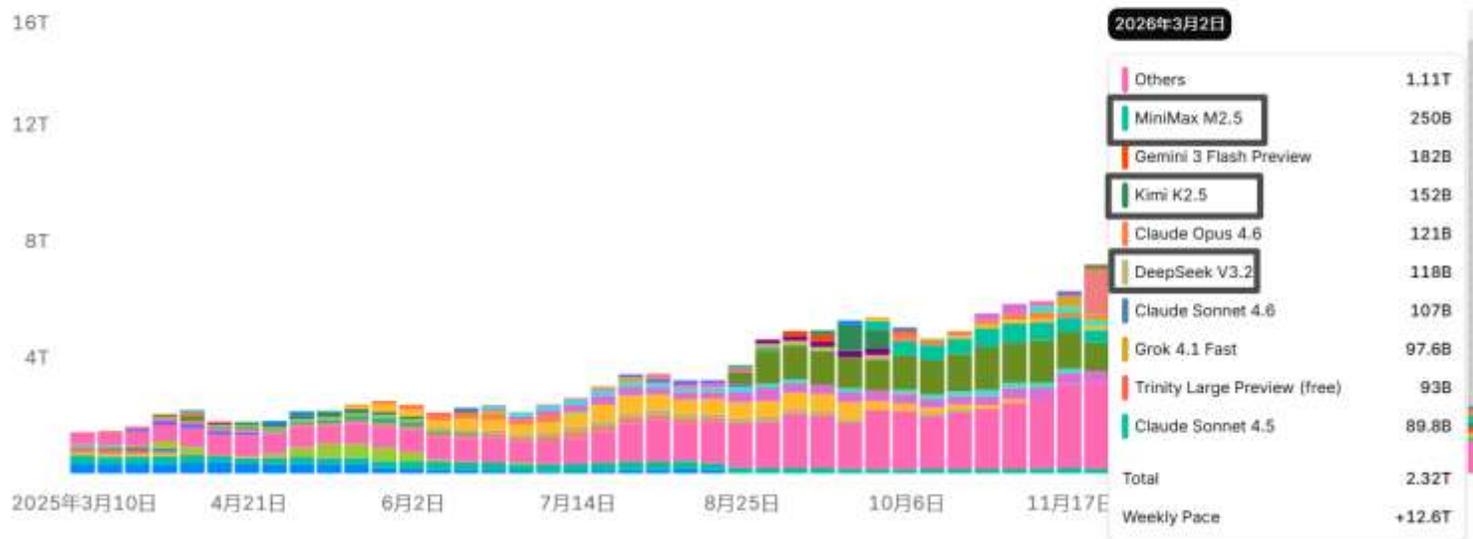
Web4.0采用语义通信技术降低传输带宽需求，边缘计算使数据处理更接近用户端，降低延迟并提高响应速度（语义通信：技术指利用AI提取信息语义特征进行编码和传输；接收端根据共享“知识库”或“大模型”还原出信息含义，而非原始比特流）

1.3 Web4.0时代中国开启AI新叙事

- 中国从互联网大厂积极布局AI，同时，新势力公司代表如MiniMax、智谱、阶跃星辰、月之暗面、DeepSeek均取得喜人成绩。
- 全球AI模型排名周度使用量看（截止2026年3月2日），企业端名列前茅代表如MiniMax、Kimi、DeepSeek等，全球市场份额（截止2026年3月1日按Token）排名前三分别为谷歌Google、Anthropic、MiniMax，市占率分别为19.3%、16.0%、14.3%；中国AI模型在全球竞争中具锋芒。

Top Models

Weekly usage of models across OpenRouter

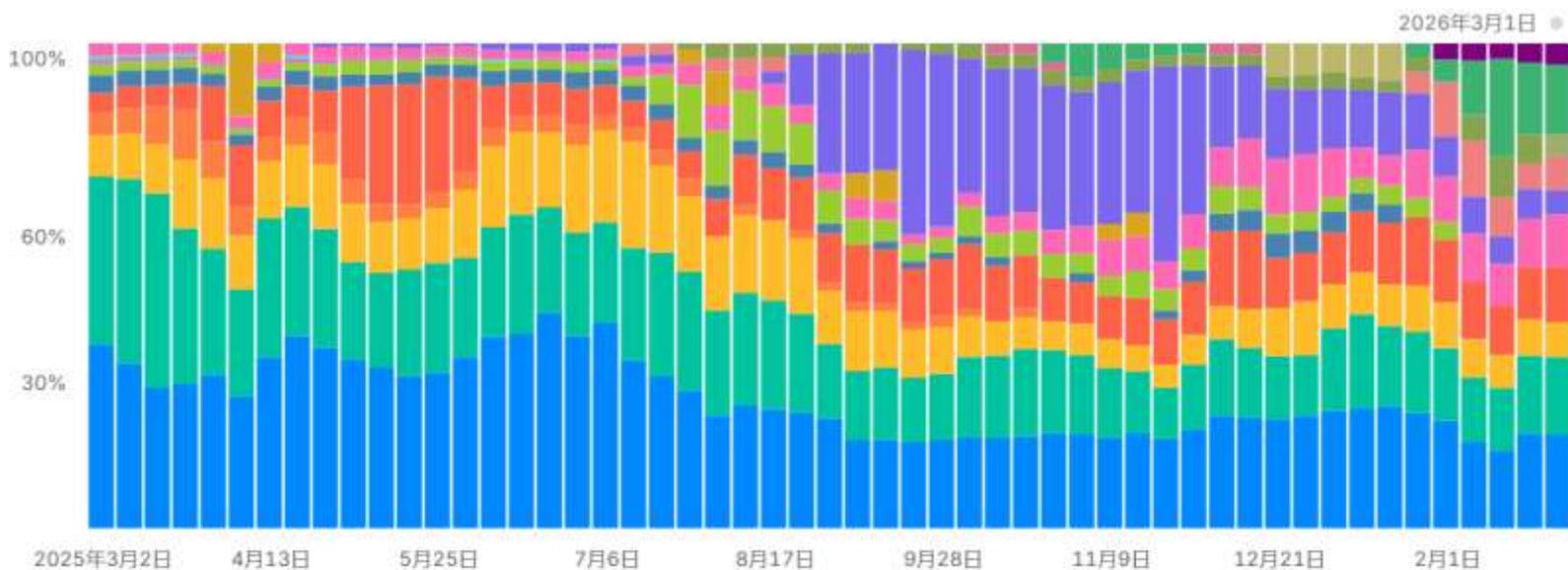


资料来源：openrouter官网、华鑫证券研究所

1.3 Web4.0时代中国开启AI新叙事

Market Share

Compare OpenRouter token share by model author



1.	● google	789B	19.3%	6.	● moonshotai	292B	7.1%
2.	● anthropic	653B	16.0%	7.	● x-ai	204B	5.0%
3.	● minimax	584B	14.3%	8.	● z-ai	184B	4.5%

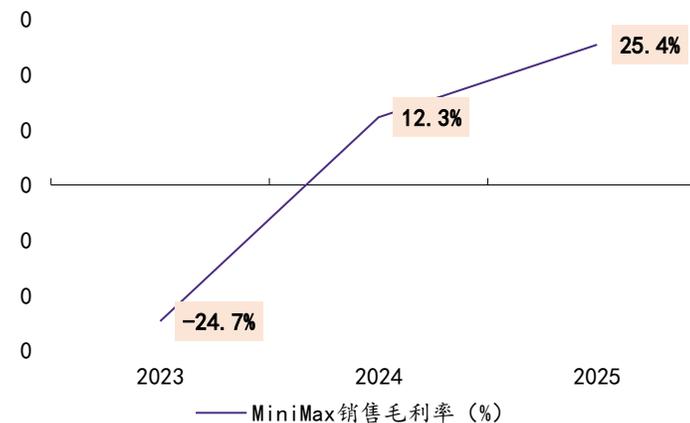
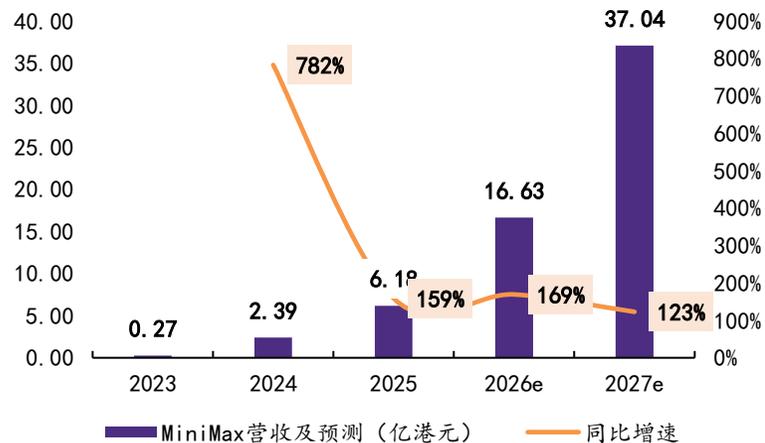
资料来源: openrouter官网、华鑫证券研究所

1.3 Web4.0时代中国AI新叙事 MiniMax全速迈向AI平台型公司

中国AI新势力公司MiniMax战略将从大模型公司向AI时代的平台型公司迈进 (AI平台价值=智能密度×Token吞吐量)

- MiniMax将致力于持续定义与推动新的智能范式，提升产品与技术能力，以及扩展的基建和token吞吐能力，同时深化商业化布局并深耕全球市场机会，为全球用户和合作伙伴提供更强大的智能（从PS角度，2026-2027年按wind一致预期营收16.6亿港元、37亿港元，对应最新市值2573亿港元的PS分别为155倍、69倍）。
- MiniMax指出，当智能边界突破时会产生大量新场景与新用户，进而形成新的生态和新的商业化红利。

820.500		724.723(CNY)		MINIMAX-WP		0100	
+68.000		+9.04%					
总市值	71.847	流通	6.757	EPS	0.00	2023	0.00
市盈率	822.500	市净率	1.18	EPS	-6.76	2024	0.00
市净率	822.000	市销率	156.25	EPS	64.10	2025	980.00
市销率	821.500	股息率	0.00%	EPS	0.00	2026e	220.00
股息率	821.000	净资产收益率	1.00%	EPS	2023	2024	2025
净资产收益率	820.500	总资产收益率	1.00%	EPS	-2.56	-4.28	-17.23
总资产收益率	820.000	资产负债率	1.00%	EPS	-	-	-34.37
资产负债率	819.500	流动比率	1.00%	EPS	78.79	58.20	70.68
流动比率	819.000	速动比率	1.00%	EPS	-135.31	-75.37	-187.26
速动比率	818.500	应收账款周转率	1.00%	EPS	-24.68	12.25	25.40
应收账款周转率	818.000	存货周转率	1.00%	EPS	-7781.68	-1524.22	-2368.00
存货周转率	817.500	应付账款周转率	1.00%	EPS	205.53	187.78	343.31
应付账款周转率	817.000	总资产周转率	1.00%	EPS	-	-	-
总资产周转率	816.500	净资产周转率	1.00%	EPS	-	-	-
净资产周转率	816.000	总资产周转率	1.00%	EPS	-	-	-
总资产周转率	815.500	净资产周转率	1.00%	EPS	-	-	-
净资产周转率	815.000	总资产周转率	1.00%	EPS	-	-	-
总资产周转率	814.500	净资产周转率	1.00%	EPS	-	-	-
净资产周转率	814.000	总资产周转率	1.00%	EPS	-	-	-
总资产周转率	813.500	净资产周转率	1.00%	EPS	-	-	-
净资产周转率	813.000	总资产周转率	1.00%	EPS	-	-	-
总资产周转率	812.500	净资产周转率	1.00%	EPS	-	-	-
净资产周转率	812.000	总资产周转率	1.00%	EPS	-	-	-
总资产周转率	811.500	净资产周转率	1.00%	EPS	-	-	-
净资产周转率	811.000	总资产周转率	1.00%	EPS	-	-	-
总资产周转率	810.500	净资产周转率	1.00%	EPS	-	-	-
净资产周转率	810.000	总资产周转率	1.00%	EPS	-	-	-
总资产周转率	809.500	净资产周转率	1.00%	EPS	-	-	-
净资产周转率	809.000	总资产周转率	1.00%	EPS	-	-	-
总资产周转率	808.500	净资产周转率	1.00%	EPS	-	-	-
净资产周转率	808.000	总资产周转率	1.00%	EPS	-	-	-
总资产周转率	807.500	净资产周转率	1.00%	EPS	-	-	-
净资产周转率	807.000	总资产周转率	1.00%	EPS	-	-	-
总资产周转率	806.500	净资产周转率	1.00%	EPS	-	-	-
净资产周转率	806.000	总资产周转率	1.00%	EPS	-	-	-
总资产周转率	805.500	净资产周转率	1.00%	EPS	-	-	-
净资产周转率	805.000	总资产周转率	1.00%	EPS	-	-	-
总资产周转率	804.500	净资产周转率	1.00%	EPS	-	-	-
净资产周转率	804.000	总资产周转率	1.00%	EPS	-	-	-
总资产周转率	803.500	净资产周转率	1.00%	EPS	-	-	-
净资产周转率	803.000	总资产周转率	1.00%	EPS	-	-	-
总资产周转率	802.500	净资产周转率	1.00%	EPS	-	-	-
净资产周转率	802.000	总资产周转率	1.00%	EPS	-	-	-
总资产周转率	801.500	净资产周转率	1.00%	EPS	-	-	-
净资产周转率	801.000	总资产周转率	1.00%	EPS	-	-	-
总资产周转率	800.500	净资产周转率	1.00%	EPS	-	-	-
净资产周转率	800.000	总资产周转率	1.00%	EPS	-	-	-



资料来源：wind资讯、华鑫证券研究所

1.3 Web4.0时代中国AI新叙事 MiniMax全速迈向AI平台型公司

- 中国AI新势力公司MiniMax战略将从大模型公司向AI时代的平台型公司迈进 (AI平台价值=智能密度×Token吞吐量)
- MiniMax展望2026年，
 - 第一，从“工具”走向“同事级”协作
 - 第二，AI智能体在办公领域的交付能力和渗透率会显著提升；
 - 第三，多模态创作也将走向“直出可交付”的**中长内容**，甚至出现流式、实时输出的新形态。（MiniMax已具备视频、语音、音乐三大模型能力；截至2025年年底，MiniMax视频模型累计生成视频超过 6 亿个；语音模型累计生成语音超过 2 亿小时）



全栈模型矩阵

涵盖文本、语音、视频、图像与音乐五大方向。助力开发者高效构建智能应用



资料来源：MiniMax官网、华鑫证券研究所

02 Web4.0时代 AI 如何助力应用

研究创造价值

感知-规划-行动循环 自主学习与进化

AI代理能够感知环境、规划行动并执行决策，形成闭环系统；以数字营销为例，Web4.0赋能营销Agent进行自主竞品分析，生成广告素材，投放并优化ROI，实现自动化运营。

Web 4.0 下，数字营销的核心不再是“如何打扰用户”，而是“如何成为Agent 决策中的优解”，从流量竞争者转型为Agent生态共建者，从构建Agent基建到进入Agent经济网络再到自主营销组织

多模态交互能力 从工具到伙伴智能体

新一代AI代理支持文本、图像、语音等多种交互方式，提供更自然交互体验（OpenAI推出GPT-5.3 Instant为例）。以OpenClaw为例，将大语言模型LLM能力与用户本地系统深度结合，让AI从“只能给建议”聊天机器人，升级为“真正能做事”AI代理（Agent）；在应用端借助ClawHub插件系统可进行日常事务系统操作、语音交互等；

Web4.0下，AI Agent从“能说话”进化为“能做事”的AI伙伴，如OpenClaw将从“单点执行”迭代为“多代理协作网络”，并有望具备更高阶的自主性。

AI的进化之路：从工具到伙伴智能体

核心演进：AI从被动执行预设规则的“工具”，逐步进化为能够自主学习、思考和行动的“智能体”。



早期：专家系统

基于规则的推理系统，依赖人类专家预设逻辑，属于被动执行的工具。



中期：机器学习

数据驱动的深度学习时代，通过神经网络模拟人脑，实现了从数据中自动提取特征。



近期：大模型

生成式AI与LLM爆发，具备强大的理解与生成能力，成为通用型智能助手。



未来：AI智能体

具备自主决策、规划与执行能力，从“被调用”转向“主动服务”的全新形态。

Web4.0时代 安全智能体从“助手”到“协作者”的范式跃迁

从Web1.0发展至Web4.0，伴随智能化程度提升，AI安全将渗透在各领域，从数据安全、隐私安全、版权安全等。海外看，2026年2月，Anthropic发布Claude Code Security，Google、OpenAI、Anthropic均有相关自主安全研究智能体工具，运用智能体来进行安全运营已成为全球头部AI公司共同发展的共识方向；安全智能体不是终点，而是协作时代的起点，进而AI信息安全板块、AI数据安全板块仍可关注。

Web4.0时代 有望赋予数字版权智能体

Web4.0时代，内容版权安全应用领域将有望迎接智能体模式。通过多模态理解能力统一处理文本、图像、视频、音频等侵权行为，也可通过统一智能体Agent身份同步到多个平台维权，也可通过本地化Agent分身自动适配各国版权法，也可通过Agent间的自主协商达成授权协议。

中国安全智能体市场概览，2025



© 2025 IDC

资料来源：IDC、华鑫证券研究所

Web4.0时代 数字营销广告从“流量争夺”到“智能体协同”

Web 4.0 时代的“读 + 写 + 拥有 + 执行（智能体代理）”模式下，数字营销广告将进入智能化、服务化、价值化，争夺用户AI智能体优先调用权、如何服务好用户的AI助手也成为Web4.0时代营销竞争力之一；市场规模看，中国GEO市场规模有望从2026年的942亿元增至2030年的6338亿元。

Web4.0时代 GEO是数字营销Web4.0的“入场券”与核心基建

Web4.0时代，GEO是连接品牌内容与Web4.0 智能决策系统的关键桥梁，在Web2.0及3.0时代营销注重排名靠前（SEO）及吸引点击（CTR），Web4.0时代，用户向AI智能体提问或下达指令，GEO模式下被AI选中作为答案的来源，被AI智能体理解为优质解决方案。Web4.0中，流量不再主要流向“搜索结果页”，而是流向“AI 生成的结论，Web 4.0的核心是用户的AI助理与品牌的AI智能体交互，GEO优化的是机器可读的语义结构，从“点击率”转为“引用权”，在数字营销广告领域，GEO是Web4.0的“操作系统”及“导航算法”，也是入场券与主要基建。

GEO产业生态图谱



资料来源：Analysys、华鑫证券研究所

2.3 Web4.0时代AI如何赋能应用？ AI+数字营销广告之驱动力

■ Web 4.0时代流量入口将重构、内容信任机制将重塑

- 截至2025年6月，我国生成式人工智能用户规模达5.15亿人，渗透率为36.5%；生成式AI回答问题场景占80.9%，因AI直接提供答案用户搜索路径缩短，据QuestMobile数据显示2025年AI应用层整体移动端用户达到7.22亿，流量入口竞争也将逐步进入信任机制的重塑及智能体协作，也会迫使企业大规模预算向GEO转移。

2025年AI应用层发展核心数据概览



资料来源：QuestMobile、Analysys、华鑫证券研究所

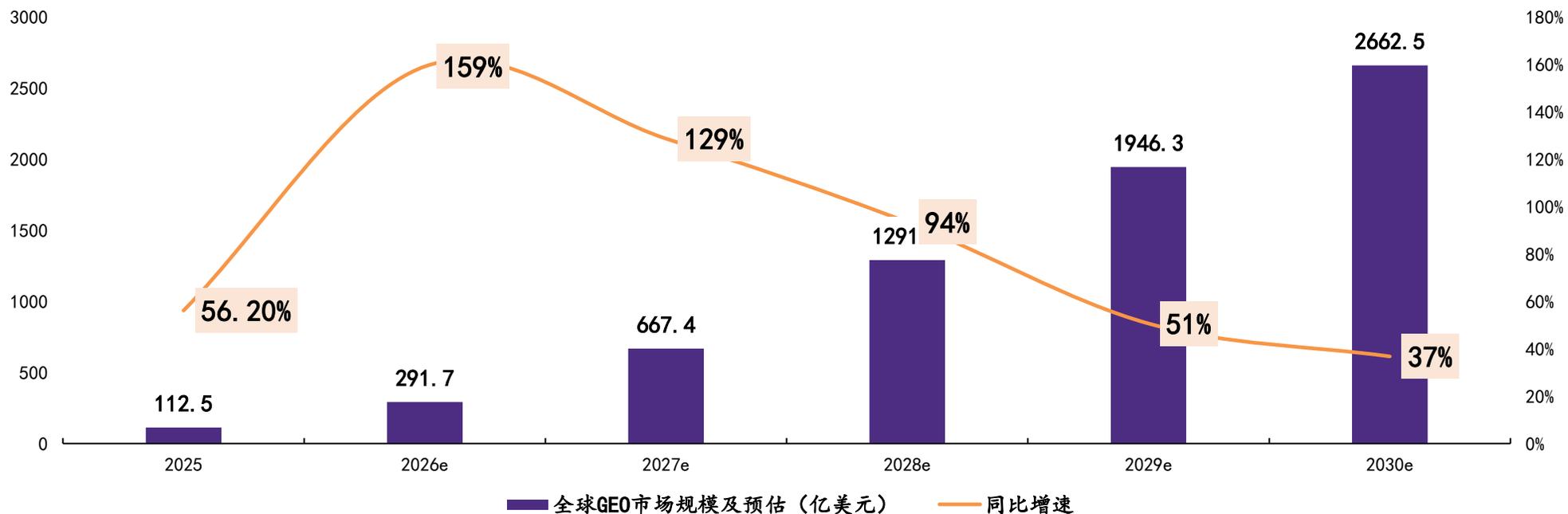
➢ Web4.0 时代，GEO+垂类应用才刚刚开始。



资料来源: Analysys、华鑫证券研究所

2.3 Web4.0时代AI如何赋能应用？ AI+数字营销广告之市场规模

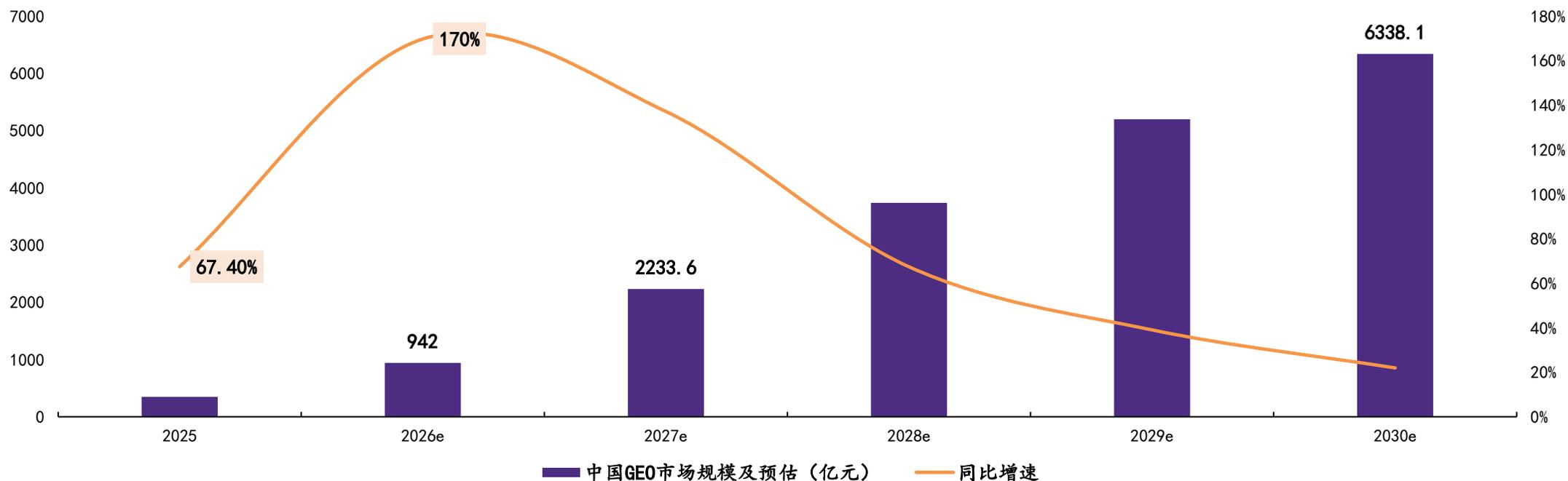
- 从全球GEO行业规模看，据iiMedia Research数据显示，全球GEO行业市场规模2025年达112.5亿美元，同比增长56.2%，2026年全球GEO行业规模有望达到291.7亿美元，同比增加159.3%，到2030年有望达到2662.5亿美元，实现跨越式发展，全球GEO市场的高增也得益于Web4.0发展，AI搜索技术优化，企业流量转化率提升以及跨境营销需求提升。



资料来源：iiMedia Research、华鑫证券研究所

2.3 Web4.0时代AI如何赋能应用？ AI+数字营销广告之市场规模

- 从中国GEO行业规模看，中国GEO市场规模有望从2026年的942亿元增至2030年的6338亿元，企业端，从蓝色光标、利欧股份、引力传媒、姚记科技及港股如B站、汇量科技、万咖壹联均积极拥抱AI+数字营销发展新范式。



资料来源：iiMedia Research、华鑫证券研究所

Web4.0时代 内容生成范式走向跨媒体融合 智能化交互

Web 4.0时代，内容生成产业正处于从“工具辅助”向“智能代理”转型的临界点，产业核心逻辑从“人创造内容”演变为“AI代理自主生成、交易、进化”，同时有望催生新商业模式；对于内容创作者与企业，掌握AI协作能力及链上资产运营将成为核心竞争力之一；在Web4.0时代，人机内容创作边界也将逐步模糊，人机协作将成为新的内容生产范式。

Web4.0时代 内容产业有望进入自动化、个性化、实时化、智能化时代

Web4.0时代，多模态生成工具持续供给下也将赋能AIGC内容产业，2026年2月字节跳动旗下Seedance2.0推出，推动AIGC板块进入卡尔达肖夫指数，卡尔达肖夫指数II型文明即由先进AI驱动的内容生产方式，有望推动内容生产从手工时代进入自动化时代，内容生成将更好服务于“人”，AI能够根据用户画像（如受众年龄、兴趣、情绪状态）动态调整内容风格，实现内容的智能化、个性化、情绪化生成。

Web4.0时代，AI生成的内容将不再是单纯的素材，而是围绕形成新的创作者经济体系，内容本身有望成为具有商业价值的“文化资产”；如MiniMax指出，AI多模态创作也将走向“直出可交付”的中长内容、实时输出的新形态。

2.4 Web4.0时代AI如何赋能应用？ AI+内容=AIGC

- Web 4.0 时代，内容供给进入“通货膨胀”，内容质量失控压力也将出现，Web4.0解决方案即提高人类参与度、AI对齐训练，提升与AI共生力带来智能化、人性化、情绪化的内容。

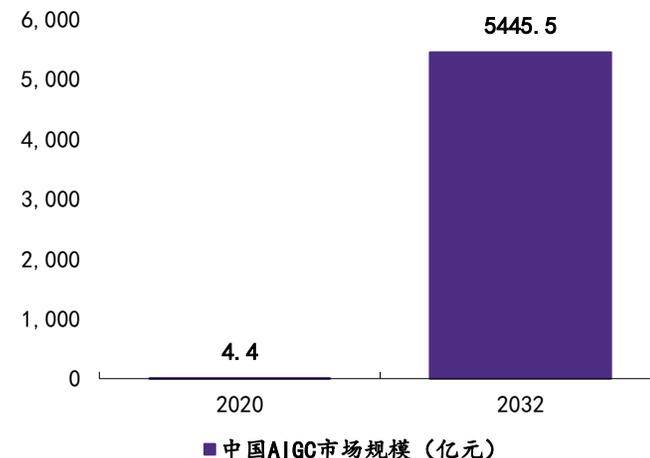
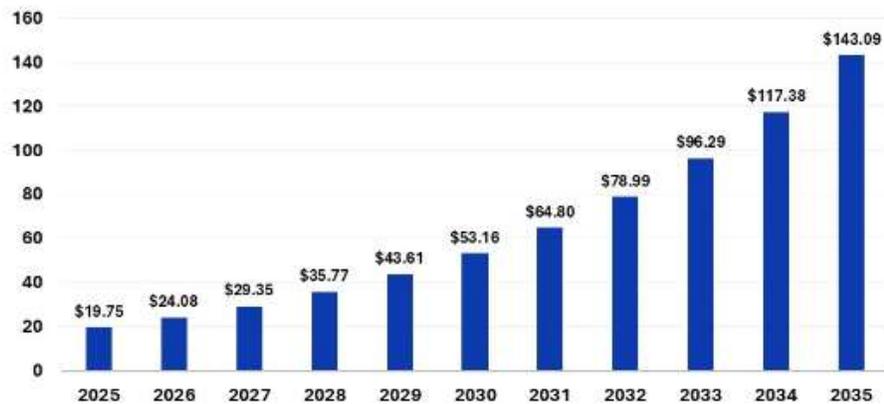
维度	Web3.0	Web4.0
核心逻辑	去中心化+用户所有权	智能自主+人机共生
交互模式	人为主体操作	AI代理协助决策、实时化、智能化
内容生成	UGC\PGC\PUGC（电影、长短剧集、游戏、国漫等）	AIGC主导+智能化、个性化（内容形式边界趋于融合）
价值来源	数据所有权	创作者经济体系

资料来源：百度千帆官网、华鑫证券研究所整理

2.5 Web4.0时代AI如何赋能应用？ AI+内容=AIGC市场规模

- 全球生成式人工智能在内容创作市场的规模（AIGC），预计从2026年的240.8亿美元增长到2035年约1430.9亿美元，由于市场营销、媒体和娱乐等多个行业对外扩展、自动化和个性化数据创建的需求提升，也有望进一步推动多模态创意任务的需求提升；Web4.0时代的AIGC正经历从“技术比拼”向“产业深耕”的关键阶段。
- 伴随自然语言处理（NLP）、计算机视觉和音频合成的进步，使AI以更高的创造力、个性化和速度生成高质量的文本、图像、视频和音频；多模态AI平台支持文本、视觉和音频元素的无缝集成，提升内容丰富度与用户参与度。据智研咨询数据显示，**中国AIGC市场规模有望从2020年的4.4亿元增加至2032年的5445.5亿元**，主要驱动力来自国家政策倾斜、AI基建的持续完善、AI模型的开源、AI产品的迭代、新代际用户需求（如字节跳动Seedance、MiniMax海螺hailuo产品）。

Precedence RESEARCH Generative AI in Content Creation Market Size 2025 to 2035 (USD Billion)



资料来源：precedenceresearch、openrouter官网、智研咨询、华鑫证券研究所

- **AIGC对电影、剧集、游戏、国漫、出版、音乐等内容均有望重构 AIGC将从“实验性工具”变为行业基础设施**
- **AI+电影**，从剧本故事大纲的生成再到动态预演军有望缩短决策周期；在拍摄与后期制作短，结合Web 4.0的实时渲染能力，AI可实时生成背景环境提升虚拟制作能力，后期制作也可自动化完成剪辑、配音、修复等。Web 4.0时代，电影可能不再是一次性买断，而是可按场景、按角色、按结局版本进行实时演绎，观众也可付费解锁不同的剧情分支。从单向接受模式进入实时交互式的电影模式，电影行业的竞争将进入构建世界观能力、说好故事的能力（企业端可关注万达电影、博纳影业、横店影视、中国儒意等）。
- **AI+剧集**，剧集可分为长短漫剧，内核是内容，2025年《三星堆：未来启示录》使用AIGC工具生成，Netflix《永航员》首次在长剧集中大规模使用AI生成特效；Web4.0的语义理解与用户画像能力，使平台可动态生成个性化剧情版本，观众不再是被动接收者，而是参与剧情共创的“共同作者”，AIGC也可借力剧集进行跨媒介联动构建新内容体验生态，Web4.0下，剧集行业正从“工业化生产”迈向“智能化共创”的新纪元（企业端可关注华策影视、博纳影业、完美世界、中文在线、红果app等）。

- **AIGC对电影、剧集、游戏、国漫、出版、音乐等内容均有望重构 AIGC将从“实验性工具”变为行业基础设施**
- **AI+游戏/国漫**，Web4.0时代，游戏将从静态的、开发者预设的内容，转变为动态的、由AI实时生成的无限流世界，AI游戏板块进而从“玩别人做好的世界”转向“共同创造无限的世界”；国漫板块，借助AI可将3D渲染画面转化为具有特定手绘风格的2D动画，AI国漫板块将有望从“单向传播的故事”转向“可交互、可定制的沉浸式体验”（企业端可关注顺网科技、完美世界、恺英网络、姚记科技、吉比特、电魂网络、奥飞娱乐、实丰文化、荣信文化、中信出版等）。
- **AI+出版**，数智出版也将赋能传统出版阅读公司，例如中信出版发力IP经济同时升级“夸父AI平台”，推出信译通AI译审助手与Booktalks图书智能体，以数智化与标准化产品服务，激活行业新动能。

- **媒介，从电脑、手机到眼镜再到陪伴玩具，Web4.0时代，从“人-机界面”到“智能体-智能体”交互的 AI+媒介成为“智能化、情境感知、无感交互”的生态系统**
 - **AI+手机**，自2025年豆包AI手机推出后，AI手机从“应用容器”进化为“个人智能代理 (Personal Agent)”，手机能根据用户的长期习惯（聊天记录、浏览历史）生成极度个性化的新闻摘要、日程建议和创作内容，通过自然语言告诉手机意图，OS层面的AI Agent自动调用底层服务完成闭环，手机变成随身的“数字管家”；
 - **AI+玩具**，从“静态陪伴”进化为“有灵魂的玩伴”，AI赋予了玩具“生命感”和“成长性”，通过动态内容生成陪伴孩子成长，成为儿童认知世界的第一个智能接口；
 - **AI+眼镜**，从“信息叠加”进化为“现实增强与第一人称视角”，AI眼镜赋能所见即所得的信息层，实现“零延迟记录”，实现了虚拟与现实的无缝隙融合，被视为“下一代计算终端”的核心；
 - **AI+机器人（具身智能）**，从“执行指令”进化为“具身智能媒介”，作为“行动型”媒介，直接作用于物理世界，实现“信息-行动”的闭环；
 - **AI+流媒体**，从“千人一面推荐”进化为“实时生成式流”，流媒体平台有望从“内容库”变为“内容生成引擎”；
 - **AI+影院**，从固定放映场所进化为沉浸式可变叙事空间，成为社交与体验的复合空间。

2.7 Web4.0时代AI如何赋能媒介？ AI+媒介之企业产品

- **企业端，荣耀**拟2026年晚些推出Robot Phone，赋予手机大脑、手脚，AI的内核是以人为本，让智能拥有智能度（IQ）与生命感（EQ），增强人类在世界中的适应、进化，并享受当下的能力，进而荣耀提出AHI（Augmented Human Intelligence）；
- **企业端，字节跳动**旗下豆包从推出AI耳机Ola Friend后推出AI手机助手，功能持续优化中；VR端看Pico Project Swan；
- **企业端，阿里千问**推出AI眼镜，2026年3月开售，千问APP也将全面接入千问AI眼镜G1，首批点外卖、订酒店等“办事”功能于3月底开放；同时，较G1高阶产品为夸克AI眼镜S1。
- **企业端，奥飞娱乐**，AI玩具布局较早，旗下玩点无限AI智趣喜羊羊2.0搭载移远4G版AI玩具整体解决方案，通过物联网技术与创意内容的深度融合，让喜羊羊IP从屏幕走进现实，成为跨越代际的可交互陪伴伙伴，后续新品仍可期。



资料来源：荣耀官方公众号、豆包手机助手官方公众号、千问公众号及淘宝官网、华鑫证券研究所

AI+媒介的交互方式变革：从被动接受到主动协同

传统交互：被动接收

在传统模式下，用户主要作为信息的接收者，通过标准化的界面控件进行交互。

- 操作方式：点击按钮、滑动屏幕、输入指令
- 交互特征：单向、机械、流程固定

未来交互：AI+人的主动协同



- AI手机、AI眼镜、AI电脑的自然语言交互：语音文字对话，AI秒级响应服务
- 🧠 脑机接口(BCI)：意念控制设备，实现“所想即所得”
- 👉 人机协同创作：用户提出创意，AI落地实现，共创价值

资料来源：荣耀官方公众号、华鑫证券研究所整理

2.8 Web4.0时代AI如何赋能应用？基建之AI+边缘算力

- Web4.0时代，边缘算力是AIGC从“数字世界”走向“物理世界”的桥梁，未来，“云训练、边推理、端感知”将成为AI时代的标准架构；
- 顺网科技是“边缘算力+AIGC”模式的典型代表，以网吧/电竞酒店为节点构建的分布式GPU网络A，既是Web4.0“边缘智能”的基础设施，也是AIGC普惠化的关键载体，在AIGC落地“最后一公里”的竞赛中占据独特生态位，向AIGC算力供给与AI应用开发延伸，构建“算力-模型-应用”三层架构。
- 顺网科技的顺网智算，提供弹性算力调度，分布式训练，同时顺网AI云电脑，无需本地硬件也是边缘算力的价值体现，本质是边缘算力在AIGC时代的商业化载体：顺网自研的灵悉智能体引擎支持模型边缘缓存；2025年顺网与英特尔联合发布的电竞云电脑CITY版，2026年2月顺网科技推出股权激励也将2026-2027年云收入作为考量之一。



资料来源：顺网科技官网、华鑫证券研究所

字节跳动底层大模型，打造“豆包”核心基座

2025年12月字节跳动推出豆包手机助手，基于豆包大模型的能力和手机厂商的授权，豆包手机助手致力于为用户带来更方便的交互和更丰富的体验。2026年2月，豆包登春晚，获19亿次AI互动，豆包大模型TPM达633亿。字节跳动的AI矩阵已形成“豆包大模型为脑，Coze平台为骨，C端应用（豆包/即梦/小云雀/猫箱）为面，智能硬件（手机/眼镜/耳机/玩具/教育硬件）为端”的完整闭环。

C端应用重构，全线产品“AI化”

从抖音到豆包，从小云雀到即梦，打造用户的“全能AI助手”并成为AI时代新入口。2026年2月推出Seedance2.0推动视频创作，深度支持工业级内容创作，大幅降低影视、广告、电商、游戏等场景的内容制作成本，Seedance系列始终希望，通过极致、统一的算法框架，实现对现实世界的还原。同时，积极探索AI原生硬件C端入口。

B端企业服务，火山引擎的崛起

字节跳动通过火山引擎，将企业内使用过的AI技术（如推荐算法、视频处理、大模型能力）对外输出；并帮助企业私有数据上微调模型，解决企业落地AI的“最后一公里”问题。

字节跳动：从信息分发平台进化为智能创造平台

- AI时代，字节跳动的致力于从“信息分发平台”进化为“智能创造平台”。字节跳动指出大语言模型驱动的产品已深刻融入生活，Seed 开发的 LLM 模型系列已支持豆包等拥有上亿用户的C端产品，伴随Agent发展，LLM 将在现实世界的复杂任务中发挥更大作用，完成各类具有经济价值的任务，字节跳动推出Seed2.0，致力于提升模型智能上限，长视频场景中Seed2.0也表现优异，字节自推出SeedEdge计划，鼓励长线研究，追求智能上限，也致力于打造智能创作平台，AI时代再造一个字节跳动。



资料来源：字节跳动seed官网、华鑫证券研究所

03 投资维度如何看？

研究创造价值

3.1 AI新势力公司

已上市的MiniMax，AI时代的平台型公司

MiniMax作为AI新势力公司在港股二级市场表现优异，其核心公司发展策略即“AI for Everyone”，通过构建消费用户基础（如星野Talkie、Hailuo AI等产品），在文本（MiniMax M系列）、语音、视频（Hailuo海螺）、音乐等多个领域均有布局，形成了完整的AI原生生态。2025年MiniMax总营收0.79亿美元（同比增加158.9%），国际市场收入占比73%，已服务全球200余个国家和地区的2.36亿用户，以及21.4万企业客户与开发者；2025年公司毛利率从2024年的12.2%提升至25.4%，核心得益于推理成本的持续下降；2026年2月MiniMax年度经常性收入（ARR）超1.5亿美元，wind一致预期2026年MiniMax营收2.2亿美元，MiniMax正式宣布从大模型企业向AI时代平台型企业迈进，并将AI平台价值定义为**智能密度 × Token 吞吐量**，锚定两大核心指标构建平台化能力。作为AI新势力代表企业，其后续市值的表现也有望成为估值锚，为其它AI应用企业带来较好的指引。

已上市的智谱，独立大模型基础设施提供商

智谱作为深耕大模型研发的公司，智谱的核心资产是其GLM系列大模型，侧重于企业级应用，相较于消费级，智谱更侧重于在企业级场景中的深度落地，提供定制化的AI解决方案，智谱通过技术授权与企业服务进一步扩大其在AI应用场景中的边界。2025年中期智谱营收0.28亿美元，同比增加325%，wind一致预期智谱2025-2026年智谱营收拟为1.08、2.34亿美元，关注后续智谱的商业模式的演进范式也是其市值增长的主要驱动力之一（按2026年营收看MiniMax收入规模略低于智谱）。

3.1 AI新势力公司（未上市）

深度求索
(DeepSeek)

暂无估值

DeepSeek成立于2023年7月，使用数据蒸馏技术，得到更为精炼、有用的数据。由幻方量化孕育而生，专注于开发先进的大语言模型（LLM）和相关技术。2025年1月20日，DeepSeek正式发布DeepSeek-R1模型，并同步开源模型权重。

资料来源：IT桔子、华鑫证券研究所

月之暗面
(Kimi)

估值：100亿美元

2026-02-17

月之暗面Moonshot AI是下一代大模型研发商，致力于研发下一代大模型，产品包括KIMI等。日前发明了RoPE绝对位置编码，是Meta LLaMa和Google PALM等大多数主流模型的重要组成部分；发明了group normalization，是Stable Diffusion等AI模型成功的关键组件。近日，月之暗面Kimi获得7亿美元C+轮融资，阿里巴巴、腾讯投资，五源资本、九安医疗联合领投，高榕创投、凯辉基金参投。

轮次 C+轮	融资金额(美元) 7亿	股权占比 7%	投后估值(美元) 100亿
-----------	----------------	------------	------------------

阶跃星辰

估值：200亿元

2026-01-26

阶跃星辰是一家自研通用大模型技术公司，公司自主研发的千亿参数大模型，在知识理解、数学能力、逻辑推理、代码指导、文本创作等方面的性能已达到业界领先水平。近日，阶跃星辰完成超50亿元人民币B+轮融资，参与机构包括上投证券私募基金、国泰君安、浦东创投、峰汇资本、无锡梁溪基金、厦门国投、华融技术等专业投资人，腾讯、启明、五源等老股东进一步跟投，本轮融资将用于基础模型研发，打造全球顶尖基础模型，加速AI+场景落地。

轮次 B+轮	融资金额(人民币) 50亿	股权占比 未透露	投后估值(人民币) 200亿
-----------	------------------	-------------	-------------------

■ AI+ 数字营销广告

- 数字营销广告行业作为AI应用主要组成之一，AI构建的多模态内容能力成为提升效率、推动行业发展的关键，同时AI+媒介的融合也会带来新入口，进而对数字营销的触达方式也会带来重构，2026年1月的GEO热度也进一步凸显AI应用的影响，GEO（Generative Engine Optimization生成式引擎优化）不是讨好爬虫，而是让生成式AI在对话中愿意“引用”你的内容，GEO是在AI搜索时代应运而生的新型优化技术，通过优化企业在生成式AI搜索结果中的可见度和排名，帮助企业在新一代搜索生态中获取匹配的流量和业务增长。
- GEO的核心价值在于接入AI搜索的信息抓取与生成链路，而手机厂商作为AI搜索终端的核心载体，掌握着关键的流量入口与生态话语权；从SEO到GEO，本质技术上的门槛与差距都会在短期内拉平，从早期技术竞争也会较快进入规模竞争，换言之，数字营销板块竞争，也会分化，企业下场布局的决心、布局的效率都会带拉开差距，民企看，带头人对产业趋势变革的认知深度也会成为企业发展的天花板的高度。

AI+内容 AIGC

内容组成分为剧集、电影、游戏、国漫、音乐等，AI时代也将带来内容生产范式的迭代，当AI工具供给逐步增多也会带来内容的“通货膨胀”，字节跳动的即梦及Seedance2.0、MiniMax的海螺AI系列产品均AI内容较好工具，内容也会进入“注意力经济”与“审美经济”时代，AI新势力公司MiniMax指出后续AI有望带来中长内容的“直出可用”，AIGC时代字节跳动率先布局长剧市场，有望推动内容生态新发展。从剧集（长短剧）到游戏、从电影到国漫，当人人均可生成内容，对于内容行业从业者及内容企业来说，后续的竞争力即是构建内容世界观的能力，好故事的叙事能力。

AI+媒介 体验经济

AI时代，媒介端的赋能也会带来新体验经济，例如虚实融合下AI眼镜成为“首发经济”的代表产品之一，同时，传统的线下娱乐（如电影院线）正在被AI重新定义，电影内容也有望从被动观看转变为主动互动，实现“看”和“玩”的结合，进而提升用户的沉浸感。AI手机作为新入口，也在通过AI芯片和大模型提升用户体验，阿里与字节跳动均在积极加码AI手机Agent，AI有望持续重构存量真的媒介，进而带来触达、消费的新链路。

3.3 AI传媒应用之标的

■ Web4.0和AI智能体正在深刻地改变传媒行业内容的生产方式、媒介形态和交互模式，推动行业从数字化向智能化跃迁，进而给予传媒行业买入评级

➢ AI+数字营销广告：蓝色光标、顺网科技、姚记科技、引力传媒等；

顺网科技300113：公司主业之一的数字营销广告业务，主要通过大数据分析实现“千人千面”的广告推送模式显著提升了广告转化效率；同时公司与抖音在互联网广告推广业务方面保持日常业务合作关系；同时顺网电竞发布“顺网电竞云电脑CITY版”，推动顺网云服务从垂直电竞领域向更广泛的城域场景及数字消费多场景延伸。

蓝色光标300058：公司为全方位深化“All in AI”战略，自2024年起与火山引擎建立深度合作，围绕AI大模型技术在营销场景的落地展开多维度探索，将火山引擎AI和云计算技术与蓝色光标BlueAI应用引擎深度融合，BlueAI已覆盖蓝色光标一半以上案例，在集团内孵化100多个智能体，用AI重塑营销内容生产模式和服务模式，高效应对营销行业对内容的新需求。

姚记科技002605：公司AI+数字营销，主要以芦鸣科技为主体，推出“品效星”组合拳，成为巨量营销科学首批“本地生活/内容文娱”金牌认证服务商，基于抖音生态体系，实现整合营销帮助品牌生态品效星全链路营销的成长。拥有巨量引擎广告代理商、营销科学认证服务商、巨量千川服务商、巨量本地推等资质，助力客户在巨量引擎生态中业务增长潜力，

3.3 AI传媒应用之标的

■ Web4.0和AI智能体正在深刻地改变传媒行业内容的生产方式、媒介形态和交互模式，推动行业从数字化向智能化跃迁，进而给予传媒行业买入评级

➢ AI+内容AIGC：万达电影、奥飞娱乐、博纳影业、完美世界、恺英网络、顺网科技、华策影视、中信出版等

万达电影002739：作为电影院线龙头企业，公司持续夯实内容主业，AI端积极发力，2025年万达已推出AI数字男团vexel，战略入股52toys、智能设备方图科技、战略投资拍立方通过整合全产业链资源与自有创新能力，打造“内容+消费+科技”的商业体系，已推出数字确权平台Rtime Link，通过IP潮玩与数字资产的创新绑定，推动版权运营迈向数智化新阶段。

完美世界002624，关注《异环》产品，聚焦优质品类与游戏项目深度挖掘在营游戏长线价值以及电竞赛事有望拉动体验经济；

➢ AI+媒介体验经济：风语筑、万达电影、锋尚文化、顺网科技等

风语筑603466：作为数字创意代表企业，推进AI应用打造智能文化科技新范式，打造并运营的奉贤“在水一方”科幻馆，探索中国式科幻文旅新模式，打造“空间数字化+智能交互+IP运营”产品矩阵；与AI眼镜rokid达成战略合作共同研发AI智能导览系统，与字节跳动旗下即梦AI达成合作强化AI+3D战略布局，联手强脑科技获取订单杭州未来科技城项目；深化“文化+科技+消费”融合场景，引领展览展示与文旅体验智能化升级。

产业政策变化风险

推荐公司业绩不及预期的风险

行业竞争风险，编播政策变化风险

微短剧影视作品进展不及预期以及未获备案风险

平台用户数据保护不及预期的风险

新业务发展不及预期

新技术应用不及预期的风险

宏观经济波动的风险

朱珠：会计学士、商科硕士，拥有实业经验，wind 第八届金牌分析师，2021年11月加盟华鑫证券研究所，主要覆盖传媒互联网新消费等。

何春玉：金融学士、理学硕士，2023年8月加盟华鑫证券研究所。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	>20%
2	增持	10%—20%
3	中性	-10%—10%
4	卖出	<-10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	>10%
2	中性	-10%—10%
3	回避	<-10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。



华鑫证券

CHINA FORTUNE SECURITIES

研 究 创 造 价 值